

Министерство образования Республики Беларусь  
Учреждение образования  
«Полоцкий государственный университет»

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:  
МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**

Электронный сборник статей  
II Международной научно-практической конференции,  
посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета

(Новополоцк, 7–8 июня 2018 г.)

Новополоцк  
Полоцкий государственный университет  
2018

**Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты**  
[Электронный ресурс] : электронный сборник статей II международной научно-практической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Впервые материалы конференции «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» были изданы в 2012 году (печатное издание).

Рассмотрены демографические и миграционные процессы в контексте устойчивого развития экономики; обозначены теоретические основы, практические аспекты управления человеческими ресурсами; выявлены и систематизированы драйверы инклюзивного экономического роста в Беларуси и за рубежом; раскрыты актуальные финансовые и экономические аспекты развития отраслей; приведены актуальные проблемы и тенденции развития логистики на современном этапе; отражены современные тенденции совершенствования финансово-кредитного механизма; освещены актуальные проблемы учета, анализа, аудита в контексте устойчивого развития национальных и зарубежных экономических систем; представлены новейшие научные исследования различных аспектов функционирования современных коммуникативных технологий.

Для научных работников, докторантов, аспирантов, действующих практиков и студентов учреждений высшего образования, изучающих экономические дисциплины.

*Сборник включен в Государственный регистр информационного ресурса. Регистрационное свидетельство № 3061815625 от 23.05.2018.*

Компьютерный дизайн М. С. Мухоморовой  
Технический редактор А. Э. Цибульская.  
Компьютерная верстка Т. А. Дарьяновой.

211440, ул. Блохина, 29, г. Новополоцк, Беларусь  
тел. 8 (0214) 53 05 72, e-mail: a.lavrinenko@psu.by

## СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ЭНЕРГЕТИКИ ПО МСФО И НАЦИОНАЛЬНОМУ СТАНДАРТУ

*Т.Ф. Манцерава, канд. экон. наук, доц., Е.П. Чиж, преподаватель, магистр экон. наук,  
Белорусский национальный технический университет, г. Минск, Республика Беларусь*

Республика Беларусь, как и многие страны мира, вовлечена в процесс гармонизации национальной системы бухгалтерского учета в соответствии с МСФО. Беларусь выбрала путь постепенного изменения законодательства и приведение его в соответствие с основными принципами МСФО.

В настоящее время энергетическая система Республики Беларусь находится в процессе реформирования. Целью проводимых реформ является создание условий, при которых предприятия электроэнергетики смогут самостоятельно привлекать средства, необходимые для поддержания и расширения производственных мощностей. Совет Министров Республики Беларусь постановлением № 169 от 1 марта 2016 года утвердил комплексный план развития электроэнергетики до 2025 года с учётом ввода Белорусской АЭС. Одним из мероприятий данного плана является подготовка проекта закона Республики Беларусь об электроэнергетике, а также оптимизация структуры управления энергетической системы, то есть разделение видов деятельности в энергетике на производство, передачу, распределение и продажу электроэнергии. В соответствии с этапами совершенствования организационной структуры энергетической системы подразумевается расширение внешнеэкономического развития и привлечение возможных инвесторов. Одним из способов, позволяющих обеспечить приток иностранных инвестиций в отрасль, является подготовка отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Сравнивая структуру пассива белорусского бухгалтерского баланса и пассива отчёта о финансовом положении можно отметить, что отличия не существенные, однако типовая форма бухгалтерского баланса значительно информативна, что даёт возможно для углубленного анализа источников и обязательств организации. В тоже время состав пассива отчёта о финансовом положении по МСФО, постатейно меньше, однако информационность для инвестора значительно расширяется. Рассчитаем коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент обеспеченности обязательств активами по белорусскому балансу, используя как белорусскую методику, так и алгоритм МСФО (табл. 1).

Норматив коэффициента текущей ликвидности для РУП-Облэнерго равен 1,1 либо большее значение. Фактическое значение показателя К1 на конец года по БСБУ выше нормативного, поэтому предприятие признаётся платёжеспособным. Однако по МСФО коэффициент текущей ликвидности на конец периода составляет 1,00, что несколько ниже нормативного значения. Таким образом, фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчётного периода по МСФО ниже нормативного значения, соответственно предприятие признаётся неплатёжеспособным.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (доля чистых оборотных активов) имеет нормативное значение для РУП-Облэнерго 0,25 либо большее значение.

Таблица 1. – Коэффициенты платежеспособности по РУП-Облэнерго за год по БСБУ и МСФО

Наименование показателя	БСБУ		МСФО		Нормативное значение коэффициента
	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода	
1	2	3	4	5	6
1. Коэффициент текущей ликвидности (K1)	0,66	1,90	0,59	1,001	K1>= 1,1
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2)	-0,51	0,47	-0,68	0,001	K2>=0,25
3. Коэффициент обеспеченности обязательств активами (K3)	0,26	0,37	0,18	0,29	K3<=0,85
4. Коэффициент быстрой ликвидности	0,46	1,68	0,34	0,76	-

Фактическое значение показателя K2 по БСБУ на начало отчетного периода ниже нормативного, а на конец отчетного периода выше. Фактическое значение K2 по МСФО и на начало и на конец периода ниже нормативного значения.

Коэффициент обеспеченности обязательств активами входит в нормативное значение как по МСФО, так и по БСБУ. Как показывают расчеты, коэффициент быстрой ликвидности имеет тенденцию к росту как по БСБУ, так и по МСФО.

Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе (далее – отчет о совокупном доходе) по МСФО является прямым аналогом белорусского бухгалтерского отчета о прибылях и убытках. Также как и в аналогичной форме финансовой отчетности, в финансовом отчете о совокупном доходе указывается информация о прибылях, убытках, совокупном доходе, выручке, налогах.

Отличием от белорусского бухгалтерского учета для МСФО является необходимость предоставления в отчете о совокупном доходе подробной разбивки совокупного дохода, прибылей и убытков между участниками и собственниками предприятия. Кроме того, для более полного понимания механизма формирования прибылей и убытков, в отчете о совокупном доходе организация должна представить дополнительные статьи отчетности, заголовки и промежуточные итоги, позволяющие оценить прибыли и убытки от различных видов деятельности и различных периодов деятельности.

Для анализа отчета о совокупном доходе компании по МСФО часто используются показатели EBIT (earnings before interest and taxes - прибыль до вычета процентов и налогов) и EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization - прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации основных средств и нематериальных активов).

Показатели EBIT и EBITDA не установлены международными стандартами финансовой отчетности или национальными стандартами западных стран в качестве обязательных показателей, тем не менее, данные показатели очень широко используются аналитиками, инвесторами и другими заинтересованными лицами для оценки финансового положения и стоимости компаний. В таблице 2 приведен основной смысл показателей EBIT и EBITDA.

Таблица 2. – Показатели EBIT и EBITDA

EBIT	EBITDA
<p>Является промежуточным показателем прибыли до уплаты процентов и налогов. Вычитание процентов и налогов позволяет абстрагироваться от структуры капитала организации (доли заемного капитала) и налоговых ставок, получив возможность сравнивать по данному показателю различные предприятия. Нормальным считается как минимум положительное значение EBIT.</p> <p>EBIT = Чистая прибыль – (Финансовый расход/доход) – (Налог на прибыль)</p>	<p>Показывает финансовый результат компании, исключая влияние эффекта структуры капитала (т.е. процентов, уплаченных по заемным средствам), налоговых ставок и амортизационной политики организации.</p> <p>Позволяет грубо оценить денежный поток, исключив такую "неденежную" статью расходов как амортизация. Основное назначение в том, чтобы с помощью данного показателя можно было сравнивать различные предприятия, работающие в одной отрасли. При этом не важны размеры инвестиций, долговая нагрузка или применяемый налоговый режим</p> <p>EBITDA = EBIT – (Амортизация)</p>

Далее проведем расчёт данных показателей по отчёту о совокупном доходе компании и представим расчёты в таблице 3.

Таблица 3. – Расчёт EBIT и EBITDA для РУП-Облэнерго

Расчёт показателей	31 декабря текущего года, тыс. рублей	31 декабря прошлого года, тыс. рублей
Чистая прибыль	431 678	97 618
Финансовый расход	(93 556)	(124 120)
Финансовый доход	138 839	46 041
Расходы по налогу на прибыль	(240 364)	(101 612)
<b>EBIT</b>	<b>626 759</b>	<b>277 309</b>
Чистая прибыль	431 678	97 618
Финансовый расход	(93 556)	(124 120)
Финансовый доход	138 839	46 041
Амортизация	(296 235)	(304 310)
Расходы по налогу на прибыль	(240 364)	(101 612)
<b>EBITDA</b>	<b>922 944</b>	<b>581 619</b>

Каждый из показателей имеет тенденцию к росту, соответственно предприятие улучшает свои финансовые результаты. Основная критика EBITDA состоит в следующем: очищая показатель от амортизации, мы лишаем пользователя информации о потребности компании в инвестициях. При этом компании с высокой амортизационной нагрузкой и с высокой потребностью реинвестирования (добывающие отрасли, производство и другие) заинтересованы активно использовать данный показатель и завышать свои результаты, так как корректировка на амортизацию существенно улучшает показатель прибыли. Данная критика обоснованна, однако в любом случае показатель EBITDA следует рассматривать в комплексе с другими показателями, в том числе с EBIT, который, обладая преимуществами «очистки» от налогов и процентов, содержит амортизацию. Анализ показателей рентабельности по РУП-Облэнерго по МСФО и БСБУ приведен в таблице 4.

Рентабельность продаж по чистой прибыли и рентабельность собственного капитала по БСБУ принимают отрицательное значение, что значит снижение количества прибыли с рубля продаж и снижение доходности собственного капитала, однако по данным отчёта о совокупном доходе компании по МСФО, наблюдается совсем иная картина, такие показатели как рентабельность продаж по чистой прибыли и рентабельность собственного капитала,

имеют положительное значение (чистая прибыль (убыток) по МСФО = 431 678 тыс. рублей, а по БСБУ - (257 674) тыс. рублей).

Таблица 4. – Показатели рентабельности РУП-Облэнерго

Наименование показателя	Расчёт показателя	МСФО	БСБУ
1. Рентабельность продаж по валовой прибыли	Отношение валовой прибыли к выручке от реализации продукции	18,99%	20,21%
2. Рентабельность продаж по EBIT	Отношение EBIT к выручке от реализации продукции	8,75%	-
3. Рентабельность продаж по чистой прибыли	Отношение чистой прибыли к выручке от реализации продукции	6,03%	-3,60%
4. Рентабельность собственного капитала	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов	3,71%	-0,9%

Если говорить о методах повышения рентабельности собственного капитала, то это увеличение рентабельности продаж, повышение оборачиваемости активов за счёт сокращения затратного цикла, финансирование развития за счёт более дешёвых источников финансирования, что станет возможным при привлечении инвесторов.

В целом, по результатам анализа рассмотренных финансовых показателей РУП-Облэнерго определяются направления управленческих воздействий по финансовому оздоровлению предприятия. Анализ таблицы 1 показал, что по белорусской отчетности коэффициент текущей ликвидности оказался завышенным в 1,89 раза, как и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Вышеприведенные расчеты и отчетность в формате МСФО свидетельствует о том, что реальная действительность финансового состояния предприятий при использовании белорусской методики составления бухгалтерской отчетности может быть иной.

Основной проблемой в неплатежеспособности предприятий энергетики является недостаток денежных средств, возможными причинами являются низкие доходы, высокие расходы, нерациональное использование средств, убытки, потери при осуществлении основной деятельности, неграмотная политика реинвестирования, вынужденное увеличение заёмного капитала в виду кассовых разрывов и значительной дебиторской задолженности. Мониторинг данных, а также регулярный расчёт и анализ тенденций изменений показателей ликвидности и рентабельности позволят избежать ряда финансовых трудностей.

МСФО, как показали приведенные расчёты, является более информативной базой, полноценно отражающей интересы всех групп пользователей, для принятия управленческих решений при особом внимании к инвесторам. Анализ отчётов и показателей по МСФО, объективно отражающий информацию о финансовом состоянии предприятия, продемонстрировал тенденцию к росту. Трансформация отчётности различных предприятий, в том числе электроэнергетики в формат МСФО, является одним из важнейших элементов международной привлекательности, как самого предприятия, так и белорусской экономики в целом, поскольку способствует формированию открытого бизнес-климата и интеграции в мировую экономику и привлечения инвесторов.

#### Список использованных источников

1. Бугаев, А. Беларусь и МСФО: тяжкий путь осознания / А. Бугаев // Финансовый директор. – 2010. – № 1. – С. 38–43.
2. Макаренко, И.В. Составление отчетности предприятий в формате международных стандартов финансовой отчетности/ И.В. Макаренко // Общие вопросы экономики и управления. – 2012. – С. 25-27.
3. Быковская, Е.В. Системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности, сложившиеся в мире в настоящее время, и их взаимодействие / Е.В. Быковская, Н.А. Артемьева // Бухгалтерский учет и анализ. – 2016. – № 4. – С. 44–47.